

Архитектура мировой финансовой системы. структура и иерархия регуляторов.

"There may be no way out for the IMF ... [T]he Fund will be tossed occasional bones -- some statistics to collect, some indicator to keep an eye on, and so forth. But if the past few years are any guide, the agreements that matter will be settled privately between the finance ministers of the big economies"

The Economist (24 Sept. 1988, p. 87)

зима 2012

Исаков Александр

Как охарактеризовать финансовую систему?

(Carney, 2009):

- Режимом валютных курсов
- Потоками капитала
- Набором институтов, правил и конвенций, регулирующих ее функционирование

Режим	Режим валютных курсов	Потоки капитала	Набор институтов
Золотой стандарт	Фиксированная привязка к золоту	Открытый счет капитала	Неформальные rules of the game/рыночное регулирование
Бреттон-Вудская система	Закрепленные курсы с возможностью корректировок	Ограничения счета капитала	Формальный орган регулирования системы МВФ

Международные союзы вчера

- Лакедиминская/Делосская Симмакии, Греция, VI век
 - Ганзейский торговый союз, Германия, XVI век
 - Германский таможенный союз, Германия, XIX
- XIX: ссоюзы для измерения земли (1864 г.), Всемирный телеграфный союз (1865г.), Всемирный почтовый союз (1874 г.), Международное бюро мер и весов (1875г.), Международный союз и т.д.



Лига наций 1919-1946

- Поддержание мира
- Предотвращение новых войн
- При отклоняющемся поведении остальным предлагается разорвать все отношения.
- Не справилась с задачами.



Причины:

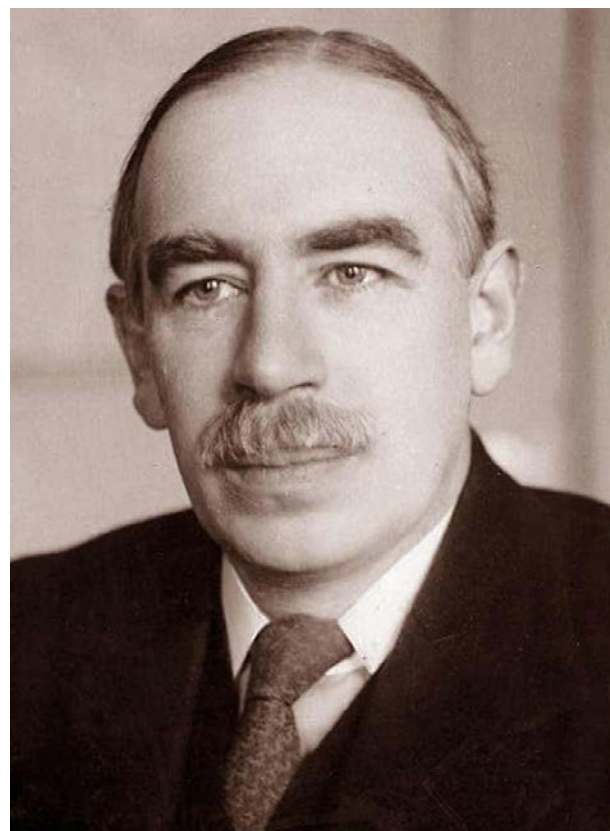
- Структура: «Лига победителей» - нет Германии, СССР (Northedge, 1986)
- Способ принятия решений: большинство решений требовало консенсуса, то есть давало право вето каждому государству (Henig, 1975)
- США не представлено (Knock, 1995)
- Отдельная страна не готова отстаивать коллективную безопасность/пацифизм (McDonough, 1997)

Зарождение МВФ

Гарри Декстер Уайт
1892 – 1948



Джон Мейнард Кейнс
1883 – 1946



Общие предпосылки Уайта и Кейнса

- Избежать ошибок, сделанных после Первой мировой войны – агенство:
 - Конкурентное сотрудничество государств;
 - Приоритет экономическому росту как минимум такой же как и стабилизации. world economy must be founded on cooperative competition
- Международный поток капитала должен сопровождать и поддерживать торговли, но не становиться независимым от нее.
- Необходимо создать международный орган, которые бы преследовал перечисленные цели.

Предложение Кейнса

- Means to Prosperity, 1933
- Международный клиринговый союз
- С собственной валютой – Банкором

Стоимость Банкора оценивается в золоте.

Стоимость остальных валют относительно Банкора.

Союз предполагает инициативы для стран по поддержанию нейтральной торговой позиции.

Более подробно: [jstor](#).

Различия между планами Уайта и Кейнса

Уайт

- Ограниченные ресурсы организации/выборочное размещение средств
- Организация выдает кредиты в национальных валютах
- Многосторонняя организация

Кейнс

- Крупная организация/безусловное обеспечение средствами
- Организация создает собственное платежное средство - «банкор»
- Организация двух стран основателей: США и Британии

Keynes's true adversary wasn't Harry Dexter White. His true adversaries were those who feared any form of international financial management, or those who wanted tight controls over all international economic transactions.

Brad DeLong

МВФ сегодня (1)

- 44 участника в 1944, 182 сейчас
- Структура:
 - Совет директоров (министры финансов или главы центральных банков)
 - Временный комитет – 24 директора
 - Исполнительный совет – 24 исполнительных директора
 - 2k+ сотрудников (нет национальных квот как в UN)

МВФ сегодня (2)

- Глобальный наблюдатель/публикации:
 - International Capital Markets Reports
 - World Economic Outlook
- Двусторонние консультации/Article IV :
 - Recent Economic Developments
 - Public Information Notice

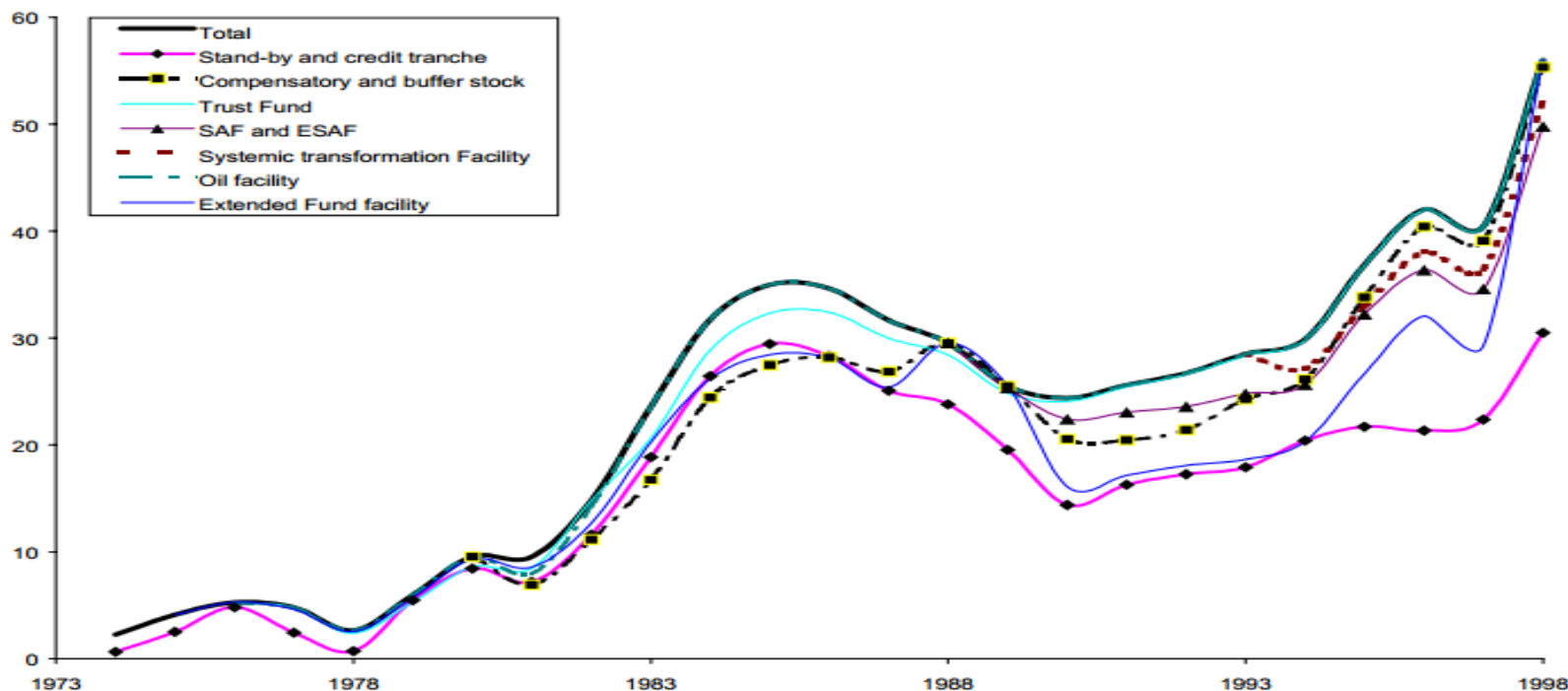
На наблюдательные функции относят 40%+ бюджета МВФ

Кредитование

На каждого из членов установлен лимит или квота.

25% квоты доступны по первому требованию.

Большие заимствования требуют консультаций и сопровождаются обязательствами по проведению реформ.



Source: James (1996), updated by the IMF.

¹Including Trust Fund, SAF and ESAF; financial years ended April 30, 1974-1998.

ИСТОЧНИКИ

- Northedge, F.S (1986). The League of Nations: Its Life and Times, 1920–1946. Holmes & Meier.
- Knock, Thomas J (1995). To End All Wars: Woodrow Wilson and the Quest for a New World Order. Princeton University Press.
- Henig, Ruth B, ed. (1973). The League of Nations. Oliver and Boyd.
- McDonough, Frank (1997). The Origins of the First and Second World Wars. Cambridge University Press.